

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
Au 31 décembre 2025

Canso Credit Income Fund



Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

Avvertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient certaines déclarations dites « prospectives ». Tout énoncé contenu dans ce document qui n'est pas de nature historique et porte sur des activités ou des événements qui, selon le Fonds, devraient ou pourraient se produire dans le futur, y compris notamment toute opinion sur le rendement financier anticipé, constitue une déclaration prospective. Des termes comme « peut », « pourrait », « voudrait », « devrait », « croire », « planifier », « anticiper », « prévoir », « projeter », « objectif » et autres expressions similaires caractérisent les déclarations prospectives.

Ces déclarations sont assujetties à différents risques et incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, qui peuvent faire en sorte que le rendement financier réel diffère considérablement du rendement anticipé ou des autres attentes formulées.

Les lecteurs ne devraient pas s'appuyer indûment sur ces déclarations prospectives. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

Le Fonds n'entend pas mettre à jour les déclarations prospectives par suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour tout autre motif, sauf si les lois sur les valeurs mobilières l'exigent. Certaines recherches et informations concernant des titres précis du Fonds, y compris les opinions, proviennent de sources réputées fiables, mais il n'est pas possible de garantir leur actualité, leur exactitude ou leur exhaustivité. Elles sont données à titre indicatif uniquement et peuvent être modifiées sans préavis.

À propos de ce rapport

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Canso Credit Income Fund (le « Fonds ») présente les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, mais non les états financiers complets du Fonds. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers annuels du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Lysander Funds Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 1-877-308-6979, en écrivant à l'adresse Lysander Funds Limited, 3080 Yonge St., Suite 4000, Toronto (Ontario) M4N 3N1, en consultant notre site Web, à l'adresse www.lysanderfunds.com, ou celui de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec Lysander Funds Limited par l'un de ces moyens pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à i) maximiser le rendement total pour les porteurs de parts tout en réduisant les risques et ii) procurer aux porteurs de parts des distributions mensuelles en espèces en prenant des positions acheteur et des positions acheteur et vendeur principalement dans des obligations de sociétés et dans d'autres titres à revenu.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (« Canso » ou le « gestionnaire de portefeuille »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire. Les placements du Fonds ne sont pas soumis à des restrictions en

fonction des notations de crédit. En outre, Canso effectue des ventes à découvert de titres principalement afin de couvrir le risque de crédit et le risque de taux d'intérêt, ce qui permet au portefeuille du Fonds d'adopter une position plus défensive dans un contexte de hausse des taux d'intérêt et de détérioration du crédit.

Risques

Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans les plus récents documents d'information publics.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a généré des rendements de 4,40 % pour la série A et de 4,41 % pour la série F.

À la fin de l'exercice, le Fonds détenait des positions vendeur représentant environ 29,9 % de sa valeur liquidative. Il s'agissait principalement de positions vendeur dans des obligations du gouvernement du Canada et des obligations du Trésor américain.

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds se chiffrait à environ 148,3 M\$, comparativement à 148,6 M\$ au début de l'exercice. Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 2,1 M\$ et des distributions en trésorerie de 4,6 M\$ au cours de l'exercice.

Au cours de l'exercice, le Fonds a payé des honoraires liés au rendement de 4 851 \$ (TVH incluse). Les honoraires liés au rendement, le cas échéant, correspondent à 20 % du surrendement respectif de la catégorie A et de la catégorie F par rapport à l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada.

Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

Aucune modification inhabituelle n'a été apportée aux composantes des produits et des charges du Fonds, et il n'y a pas eu d'événement, d'opération, de changement économique ou de condition de marché inhabituels pouvant influencer sur le rendement au-delà des attentes raisonnables ou de ce qui est formulé ci-après.

Le Fonds n'a pas emprunté d'argent au cours de l'exercice, à l'exception d'un montant négligeable au titre des découverts de trésorerie à court terme.

Événements récents

Les marchés ont déjoué les attentes au cours de l'année en raison de l'incertitude accrue causée par les perturbations des politiques commerciales, les incidents de crédit particuliers et le décalage des données économiques aux États-Unis. Le thème général de la prudence est demeuré présent derrière les grands titres et s'est reflété dans les sondages sur la confiance des consommateurs, dans la stagnation des embauches en entreprise et dans les préoccupations continues à l'égard des droits de douane, de l'immigration et des politiques budgétaires. Le marché de l'emploi demeure fragile, tant aux États-Unis qu'au Canada, et l'inflation de base continue de dépasser les cibles fixées par les banques centrales.

Au cours de l'année, la Banque du Canada a réduit son taux de financement à un jour de 100 points de base pour le fixer à 2,25 % en réponse aux conflits commerciaux qui pèsent sur l'activité économique. La croissance de l'emploi a ralenti en raison de la baisse des taux d'immigration et de l'incidence des droits de douane américains dans certains secteurs. Malgré ces pressions, les dépenses de consommation sont demeurées robustes. Le dollar canadien s'est apprécié par rapport au dollar américain, mais il demeure en deçà des moyennes historiques, ce qui pourrait contribuer à l'augmentation des prix à l'importation. La Banque du Canada a indiqué s'attendre à maintenir ses taux pour une durée prolongée pendant que les décisions budgétaires prennent le relais de la politique monétaire.

Au cours de l'année, la Réserve fédérale américaine a réduit de 75 points de base la limite supérieure de sa fourchette de taux cible des fonds fédéraux pour l'établir à 3,75 %. La position de la Réserve fédérale reflète sa prudence à l'égard des données économiques contrastées, notamment en ce qui concerne la hausse du taux de chômage, même si le taux d'inflation de base demeure supérieur au taux cible.

Le Fonds maintient une importante pondération en titres gouvernementaux liquides en raison des risques de crédit et de taux d'intérêt élevés. Les titres assortis de notations AAA et AA

comptent pour 50,8 % du portefeuille. Ces positions liquides de meilleure qualité permettent au Fonds de tirer parti des occasions futures sur les marchés du crédit en fonction d'évaluations plus favorables. La pondération de 17,4 % en titres assortis d'une notation de BB ou d'une notation inférieure demeure relativement faible et met en évidence le nombre limité d'occasions liées au crédit de qualité inférieure, en raison des écarts de taux qui demeurent serrés.

Au cours de l'exercice, le Fonds a acquis les obligations de sociétés suivantes : 407 International Inc., 4,11 %, 3 octobre 2035; Pacific Life Global Funding II, 4,195 %, 29 juillet 2032; Hydro One Limited, 3,9 %, 21 novembre 2033; Banque Royale du Canada, 3,985 %, 22 juillet 2031; New York Life Insurance Company, 4 %, 17 juin 2032; MassMutual Global Funding II, 4,127 %, 15 juillet 2032; et MetLife Inc., 4,149 %, 6 juin 2033. Ces acquisitions ont été financées au moyen de la vente d'obligations canadiennes, de titres TH LNH et de certains titres de qualité inférieure.

Aucun changement de gestionnaire ou de gestionnaire de portefeuille, ni changement de contrôle du gestionnaire ou du Fonds n'a eu lieu. Le Fonds n'a été partie à aucune restructuration, fusion ou opération similaire, qu'elle soit réelle ou planifiée.

Avec prise d'effet le 30 juin 2025, James McGill n'est plus membre du comité d'examen indépendant (le « CEI ») du Fonds. Avec prise d'effet le 30 juin 2025, Mary Anne Wiley a été nommée membre du CEI.

Transactions entre parties liées

Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin dans ses activités quotidiennes, ou en coordonne la prestation, notamment, mais sans s'y limiter, le calcul de la valeur liquidative du Fonds et de ses catégories et l'établissement des rapports connexes, la préparation de tous les documents de placement, la tenue des registres des porteurs de parts, ainsi que d'autres services administratifs. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion pour ces services. Ces honoraires sont calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, comme il est décrit dans la plus récente notice annuelle déposée par le Fonds.

Le Fonds a payé au gestionnaire des frais de gestion de 1 113 025 \$ (TVH exclue) pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 1 076 989 \$).

De plus, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement du Fonds (les « honoraires liés au rendement ») sous réserve de certaines conditions, tel qu'il est décrit dans la

Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

plus récente notice annuelle déposée par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les honoraires liés au rendement à payer comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à 4 293 \$ (TVH exclue) (31 décembre 2024 – 1 470 964 \$).

Le gestionnaire de portefeuille est responsable de tous les conseils en placement fournis au Fonds; il effectue notamment des analyses et présente des recommandations en matière de placements, et il prend des décisions de placement et des dispositions en vue de l'acquisition et de la cession des placements des portefeuilles. Les honoraires de gestion de portefeuille pour les services fournis par le gestionnaire de portefeuille sont payés à même les frais de gestion. Le gestionnaire verse également à Canso un pourcentage des honoraires liés au rendement que le gestionnaire pourrait recevoir du Fonds; le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille conviennent de ce pourcentage périodiquement.

Le gestionnaire a payé 522 846 \$ (TVH exclue) au gestionnaire de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 1 679 390 \$), y compris des honoraires liés au rendement, le cas échéant.

Le comité d'examen indépendant du Fonds (le « CEI ») continue de surveiller les opérations sur les titres négociés entre fonds communs de placement, fonds d'investissement à capital fixe, comptes gérés ou organismes de placement collectif gérés par le gestionnaire ou ses sociétés affiliées. Dans de tels cas, le gestionnaire est tenu de se conformer à ses politiques et à ses procédures écrites présentées au comité d'examen indépendant et de fournir des rapports périodiques conformément au Règlement 81-107.

Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

Faits saillants financiers

Catégorie A

Exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net par part¹					
Actif net au début	15,92 \$	14,85 \$	14,71 \$	15,29 \$	13,69 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	0,88	0,81	1,18	0,59	1,20
Total des charges	(0,25)	(0,52)	(0,57)	(0,28)	(1,17)
Profits (pertes) réalisés	0,68	0,35	(0,07)	1,58	1,88
Profits (pertes) latents	(0,62)	0,94	0,08	(1,97)	0,18
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,69 \$	1,58 \$	0,62 \$	(0,08) \$	2,09 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,30) \$	(0,32) \$	(0,29) \$	(0,36) \$	(0,41) \$
À partir des dividendes	(0,09)	(0,12)	(0,12)	(0,19)	(0,08)
À partir des gains en capital	(0,73)	(0,14)	(0,34)	(0,51)	(1,70)
À partir du remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions^{2,3}	(1,12) \$	(0,58) \$	(0,75) \$	(1,06) \$	(2,19) \$
Actif net à la fin^{2,3}	16,11 \$	15,92 \$	14,85 \$	14,71 \$	15,29 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴ (en milliers)	146 379 \$	145 164 \$	135 004 \$	148 933 \$	152 808 \$
Parts en circulation	9 084 187	9 116 797	9 093 749	10 123 880	9 992 726
Ratio des frais de gestion ⁵	0,90 %	2,08 %	2,53 %	0,96 %	6,85 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,90	2,08	2,53	0,96	6,85
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	65,09	63,61	41,43	52,27	37,82
Ratio des frais d'opération ⁷	0,05	0,12	0,13	0,07	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	16,11	15,92	14,85	14,71	15,29
Cours de clôture par part ⁴	15,85 \$	15,95 \$	14,22 \$	13,66 \$	15,15 \$

Notes

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie. Une tranche des distributions de 2021, de 2022, de 2023, de 2024 et de 2025 a été payée en trésorerie (0,50 \$ par part), tandis que la tranche restante a été payée sous forme de distribution spéciale autre qu'en trésorerie.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part de RFG revenant au Fonds, le cas échéant, de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Avant le 1^{er} juillet 2020, le Fonds payait des frais de service de 0,40 % par an pour les parts de catégorie A. Le 1^{er} juillet 2020, le Fonds a annulé le paiement de frais de service. Depuis le 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les coûts d'emprunt liés aux actions, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- Le ratio des frais d'opération (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent. Depuis le 31 décembre 2023, les coûts d'emprunt liés aux actions sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

Catégorie F

Exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net par part¹					
Actif net au début	18,13 \$	16,74 \$	16,52 \$	17,09 \$	15,01 \$
Activités d'exploitation :					
Total des produits	1,01	0,92	1,33	0,66	1,32
Total des charges	(0,30)	(0,63)	(0,64)	(0,32)	(1,11)
Profits (pertes) réalisés	0,77	0,40	(0,10)	1,83	1,88
Profits (pertes) latents	(0,62)	1,06	0,07	(2,48)	0,59
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation²	0,86 \$	1,75 \$	0,66 \$	(0,31) \$	2,68 \$
Distributions :					
À partir du revenu (excluant les dividendes)	(0,24) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,15) \$	(0,30) \$
À partir des dividendes	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,08)	(0,06)
À partir des gains en capital	(1,08)	(0,10)	(0,34)	(0,97)	(2,87)
À partir du remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions^{2,3}	(1,39) \$	(0,56) \$	(0,80) \$	(1,20) \$	(3,23) \$
Actif net à la fin^{2,3}	18,42 \$	18,13 \$	16,74 \$	16,52 \$	17,09 \$

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative ⁴ (en milliers)	1 991 \$	3 497 \$	3 919 \$	5 019 \$	7 747 \$
Parts en circulation	108 099	192 890	234 125	303 844	453 278
Ratio des frais de gestion ⁵	0,94 %	2,28 %	2,50 %	0,98 %	5,77 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,94	2,28	2,50	0,98	5,77
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶	65,09	63,61	41,43	52,27	37,82
Ratio des frais d'opération ⁷	0,05	0,12	0,13	0,07	0,01
Valeur liquidative par part, à la fin	18,42 \$	18,13 \$	16,74 \$	16,52 \$	17,09 \$

Notes

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. Tous les chiffres par part présentés renvoient à l'actif net calculé conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).
- L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
- Les distributions ont été payées en trésorerie. Une tranche des distributions de 2021, de 2022, de 2023, de 2024 et de 2025 a été payée en trésorerie (0,50 \$ par part), tandis que la tranche restante a été payée sous forme de distribution spéciale autre qu'en trésorerie.
- Données à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi en fonction du total des charges de la période close, incluant la quote-part du RFG revenant au Fonds, le cas échéant, de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Avant le 1^{er} juillet 2020, le Fonds payait des frais de service de 0,40 % par an pour les parts de catégorie A. Le 1^{er} juillet 2020, le Fonds a annulé le paiement de frais de service. Depuis le 31 décembre 2023, le ratio des frais de gestion exclut les coûts d'emprunt liés aux actions, lesquels sont désormais reflétés dans le ratio des frais d'opération.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les investisseurs sont susceptibles de réaliser des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé en fonction de la valeur la plus faible entre les achats et les ventes de titres divisée par la valeur de marché moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- Le ratio des frais d'opération (« RFO ») représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans un fonds sous-jacent, le RFO inclut la quote-part revenant au Fonds des commissions du fonds sous-jacent. Depuis le 31 décembre 2023, les coûts d'emprunt liés aux actions sont reflétés dans le ratio des frais d'opération.

Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

Frais de gestion

Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin, ou en coordonne la prestation, comme il est décrit dans la section « Transactions entre parties liées » plus haut.

En contrepartie des services qu'il fournit, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion mensuels établis en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie. Ces honoraires sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Le Fonds paie des frais de gestion de 0,75 % par an pour les parts de catégorie A et de catégorie F.

Le Fonds peut également verser des honoraires liés au rendement du Fonds sous réserve de certaines conditions, tel qu'il est décrit dans la plus récente notice annuelle du Fonds.

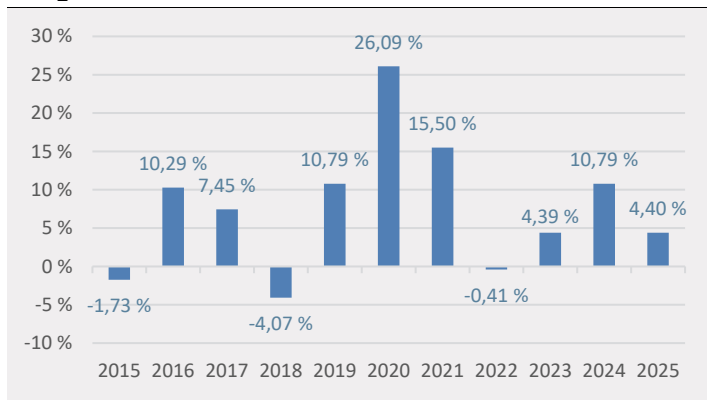
Rendements passés

Les graphiques et le tableau suivants présentent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions en trésorerie effectuées par le Fonds au cours des exercices ou des périodes indiqués ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

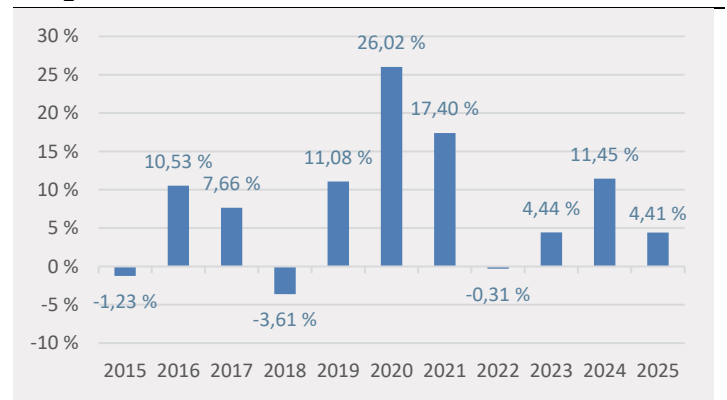
Avant le 25 juin 2015, le Fonds utilisait une stratégie de fonds de fonds qui l'exposait à Canso Credit Trust par le truchement d'un contrat à terme. Le 25 juin 2015, par suite de modifications apportées à la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), le Canso Credit Income Fund a modifié ses objectifs de placement, cessant ainsi d'utiliser une stratégie de fonds de fonds pour commencer à investir directement dans des titres. En outre, avant le 1^{er} juillet 2020, le Fonds payait des frais de service de 0,40 % par an pour les parts de catégorie A. Le 1^{er} juillet 2020, le Fonds a annulé le paiement de frais de service. Ces modifications auraient pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds ou d'une catégorie de parts du Fonds si elles avaient été en vigueur pendant toute la période d'évaluation du rendement.

Rendements annuels

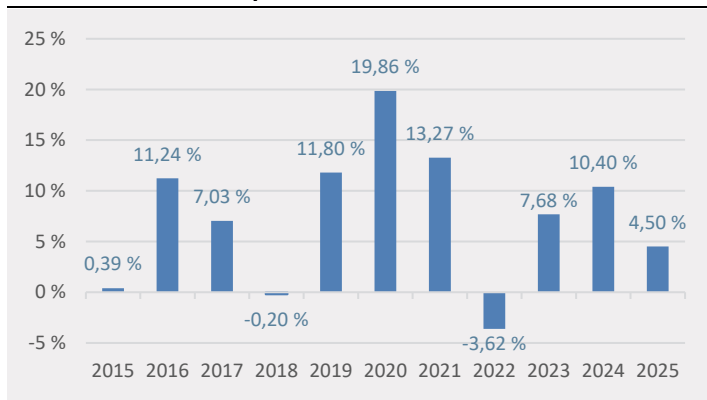
Catégorie A



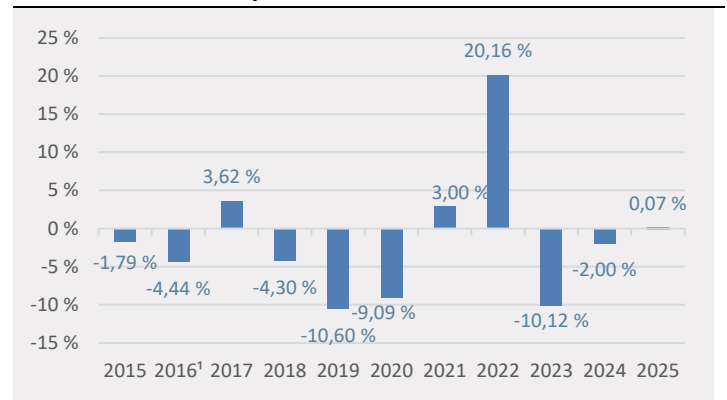
Catégorie F



Positions acheteur en portefeuille



Positions vendeur en portefeuille



1. Rendement retraité des positions vendeur en portefeuille pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre.

Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente une comparaison du rendement annuel composé du Fonds pour chacune des périodes indiquées et du rendement de l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada (l'« indice »). L'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada mesure le rendement du secteur des obligations de sociétés canadiennes. L'indice est principalement composé d'obligations de sociétés dont l'intérêt à taux fixe est versé semestriellement, qui sont émises sur le marché intérieur canadien. Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais et charges, tandis que le rendement du Fonds est calculé après cette déduction.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	1 an	3 ans ²	5 ans ²	10 ans ²
Rendement annuel composé				
Catégorie A ¹	4,40 %	6,47 %	6,84 %	8,25 %
Catégorie F ¹	4,41	6,70	7,35	8,63
Positions acheteur en portefeuille ¹	4,50	2,93	3,42	6,52
Positions vendeur en portefeuille ¹	0,07	(4,11)	1,76	(1,72)
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada ³	4,48 %	6,60 %	1,49 %	3,21 %

Notes

1. Les rendements se fondent sur la valeur liquidative par part des séries pertinentes du Fonds en présumant que toutes les distributions ont été réinvesties.
2. Les rendements composés pour la période sont annualisés.
3. Copyright © 2025 FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Tous droits réservés. FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE ») ou les sociétés du London Stock Exchange Group (« LSEG ») et, conjointement avec FTDCM et FTSE, les « concédants de licence ». Les concédants de licence ne donnent pas de garantie ni ne font de déclaration quelconque, expressément ou implicitement, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus par suite de l'utilisation des indices FTSE Canada (les « indices ») et/ou la valeur desdits indices à une heure donnée, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTDCM, et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant les indices, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve. « FTSE® » est une marque déposée des sociétés du London Stock Exchange Group et est utilisée sous licence par FTDCM. « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et utilisée sous licence par FTDCM.

Canso Credit Income Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2025

Aperçu du portefeuille

		% de la valeur liquidative			% de la valeur liquidative
Les 25 principaux placements			Composition de l'actif		
Positions acheteur :			Titres à revenu fixe canadiens		
Gouvernement du Canada		34,3 %	92,6 %		
Banque Royale du Canada		7,3	Titres à revenu fixe étrangers		
Société Financière Manuvie		6,0	16,1		
The Hertz Corp.		5,9	Actions canadiennes		
Air Canada		5,7	10,0		
Groupe Banque TD		4,1	Actions américaines		
Strait Crossing Development Inc.		4,1	2,7		
General Electric Capital Canada		4,0	Actions privilégiées		
FLINT Corp. (actions)		3,6	4,2		
La Banque de Nouvelle-Écosse		3,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Valeurs Mobilières TD Inc.		3,3	0,6		
Boeing Co. (actions)		2,7	Titres à revenu fixe canadiens – position vendeur		
Thomson Reuters Corp. (actions)		2,7	(26,9)		
Bird Construction Inc. (actions)		2,6	Titres à revenu fixe étrangers – position vendeur		
TransCanada Pipelines Ltd.		2,6	(3,0)		
Pages Jaunes Limitée (actions)		2,6	Autres actifs moins les passifs		
Spirit AeroSystems Inc.		2,2	3,7		
Avis Budget Car Rental		2,2	Total		
Metropolitan Life Global Funding		2,1	100,0 %		
Financière Sun Life inc.		1,9	Composition sectorielle		
Banque Équitable		1,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Hydro One Ltd.		1,8	0,6 %		
Marchés mondiaux CIBC		1,7	Services de communications		
			8,2		
			Produits de consommation discrétionnaire		
			6,8		
			Produits de consommation courante		
			13,7		
			Énergie		
			2,7		
			Services financiers		
			41,4		
			Secteur gouvernemental		
			4,4		
			Produits industriels		
			16,7		
			Autres actifs moins les passifs		
			3,7		
			Services publics		
			1,8		
			Total		
			100,0 %		
			Total des positions acheteur du portefeuille		
			129,9 %		
			Total des positions vendeur du portefeuille		
			(29,9) %		



3080 Yonge Street, Suite 4000
Toronto (Ontario) M4N 3N1
www.lysanderfunds.com

© Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited